

**ANALISIS PENGARUH BURSA EFEK DI NEGARA ASEAN-4
TERHADAP PERKEMBANGAN PASAR MODAL INDONESIA
(PERIODE JANUARI 2011 – DESEMBER 2015)**



SKRIPSI

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat
untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Oleh:

RENDI MEGAN PRADITYA

F0113077

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

2017

ABSTRAK

Analisis Pengaruh Bursa Efek di Negara ASEAN-4 Terhadap Perkembangan Pasar Modal Indonesia (Periode Januari 2011 – Desember 2015)

RENDI MEGAN PRADITYA

F0113077

Penelitian ini mengkaji pengaruh dalam jangka pendek dan jangka panjang antara variabel indeks *Straits Times Index* (STI), indeks *Kuala Lumpur Stock Exchange* (KLSE), indeks *Stock Exchange of Thailand* (SET) dan indeks *Philippines Stock Exchange* (PSE) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Populasi penelitian ini adalah keseluruhan waktu dari harga penutupan masing-masing bursa yang memiliki kurun waktu tertentu dan sampel yang digunakan sesuai dengan kurun waktu penelitian. Sumber data yakni data sekunder dengan mengakses website terkait. Metode analisis yang digunakan adalah *Vector Error Corection Model* (VECM).

Hasil penelitian dengan menggunakan alat analisis diatas adalah: (i) Dalam jangka pendek tidak terdapat hubungan yang signifikan antara masing-masing variabel Indeks ASEAN-4 terhadap IHSG. Hal ini membawa implikasi bahwa dalam jangka pendek masing-masing variabel independen tidak dapat digunakan untuk memprediksi pergerakan Indeks IHSG. (ii) Dalam jangka panjang terdapat hubungan positif yang signifikan antara Indeks STI terhadap IHSG. Hal ini membawa implikasi bahwa dalam jangka panjang variabel indeks STI merupakan indikator yang baik untuk memprediksi pergerakan Indeks IHSG. Tetapi indeks KLSE, indeks SET dan indeks PSE dapat digunakan untuk memprediksi pergerakan Indeks IHSG dalam jangka panjang.

Kata Kunci: Pasar Modal, IHSG, *Vector Error Corection Model* (VECM)

ABSTRACT

Analysis of Effect of Stock Exchange in ASEAN-4 on the Indonesian Capital Market Development (Period January 2011 - December 2015)

RENDI MEGAN PRADITYA
F0113077

This study examines the effect of short-term and long-term between Straits Times Index (STI), the index of Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE), the index of Stock Exchange of Thailand (SET) and the index of Philippines Stock Exchange (PSE) to the Composite Index (ICI). The data sample used in this study are monthly time series data from period January 2011 to December 2015. A method of analysis in this study is Vector Error Correction Model (VECM).

The Results of the research by using analysis tools on the above are: (i) In the short-term there is no significant relationship between each variable of ASEAN-4 Index to JCI. This implies that in the short-term each independent variable can not be used to predict the movement of the JCI Index. (ii) In the long-term there is a positive and significant relationship between the STI Index to the JCI. This implies that in the long-term STI index variable is a good indicator to predict the movement of JCI Index. But the KLSE index, SET index and PSE index can be used to predict the movement of the JCI Index in the long-term.

Keywords: *Capital Market, Jakarta Composite Index (JCI), Vector Error Correction Model (VECM)*

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan Judul:

**ANALISIS PENGARUH BURSA EFEK DI NEGARA ASEAN-4
TERHADAP PERKEMBANGAN PASAR MODAL INDONESIA
(PERIODE JANUARI 2011 – DESEMBER 2015)**

Surakarta, 9 Maret 2017

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Riwi S', with a long horizontal stroke extending to the left.

(Riwi Sumantyo, S.E.,M.M.)

NIP. 19710412 199402 1 001

HALAMAN PENGESAHAN

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta, guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Surakarta, 13 April 2017

Tim Penguji Skripsi

1. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E.,M.Si

Ketua

NIP. 19680927 199702 2 001

2. Lukman Hakim, S.E., M.Si., Ph.D

Sekretaris

NIP. 19680518 200312 1 002

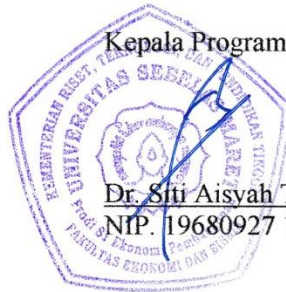
3. Riwi Sumantyo, S.E., M.M

Pembimbing

NIP. 19710412 199402 1 001

Disahkan oleh

Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan



Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E.,M.Si
NIP. 19680927 199702 2 001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Rendi Megan Praditya
NIM. : F0113077
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Bursa Efek di Negara ASEAN-4 Terhadap Perkembangan Pasar Modal Indonesia (Periode Januari 2011 – Desember 2015)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 9 Maret 2017

Mahasiswa



Rendi Megan Praditya
NIM. F0113077

MOTTO

Allah does not charge a soul except [with that within] its capacity. It will have [the consequence of] what [good] it has gained, and it will bear [the consequence of] what [evil] it has earned. "Our Lord, do not impose blame upon us if we have forgotten or erred. Our Lord, and lay not upon us a burden like that which You laid upon those before us. Our Lord, and burden us not with that which we have no ability to bear. And pardon us; and forgive us; and have mercy upon us. You are our protector, so give us victory over the disbelieving people."

(Q.S. Al Baqarah :286)

"I will not let anyone walk through my mind with their dirty feet."

-Mahatma Gandhi

"If things go wrong, don't go with them."

-Roger Babson

"Some people say you are going the wrong way, when it's simply a way of your own."

-Angelina Jolie

"Wanting to be someone else is a waste of who you are."

-Kurt Cobain

"Why do we fall? So that we can learn to pick ourselves up."

-Alfred Pennyworth

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan kepada:

1. Ibu tercinta
2. TemanSeperjuanganJurusan Ekonomi
PembangunanAngkatan 2013 dan HMJ-EP
3. Almamater Fakultas Ekonomi dan Bisnis
UNS
4. Almamater Universitas Sebelas Maret
Surakarta

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH BURSA EFEK DI NEGARA ASEAN-4 TERHADAP PERKEMBANGAN PASAR MODAL INDONESIA(PERIODE JANUARI 2011 – DESEMBER 2015)”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan bantuan baik moral maupun material. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ungkapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Riwi Sumantyo, S.E., M.M. selaku pembimbing skripsi. Terimakasih untuk segala bimbingan, kesabaran, koreksi dan motivasi dari awal penulisan hingga selesainya penulisan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Ibu Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, M.Si. selaku ketua jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Ekonomi Pembangunan FEB UNS yang telah memberikan banyak ilmu dan bimbingan kepada penulis.

5. Ibu tercinta yang senantiasa memberi doa dan dukungan baik moral maupun materil kepada penulis selama ini.
6. Teman-teman senasib seperjuangan, Lintang Bawono, Hastra Reza, Fajar Budi, Yosua Graziandi, Fakhri Anandaru, Rahmad Nur dan Farhan Rizki, terima kasih atas dukungan dan bantuan yang diberikan kepada penulis.
7. Rekan-rekan seperjuangan keluarga besar HMJ-EP UNS yang telah memberikan pengalaman dan kenangan selama penulis bergabung dalam organisasi.
8. Teman-teman Jurusan Ekonomi Pembangunan angkatan 2013, terima kasih untuk rasa kekeluargaannya serta semua pihak yang turut membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Pada dasarnya, penulis menyadari atas kekurangan yang tidak sedikit dalam penulisan skripsi ini baik dari segi penulisan ataupun substansi materi karena keterbatasan kemampuan yang dimiliki penulis. Oleh sebab itu, penulis senantiasa mengharap kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan penulisan di masa mendatang. Namun, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Surakarta, 9 Maret 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI.....	vi
MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Investasi.....	7
B. Pasar Modal.....	13
C. Bursa Efek	21
D. Saham.....	23
E. Indeks Harga Saham.....	28
F. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	34
G. Penelitian Terdahulu	39
H. Kerangka Pemikiran.....	45
I. Hipotesis.....	46
BAB III METODE PENELITIAN	48

A. Ruang Lingkup Penelitian.....	48
B. Jenis dan Sumber Data	49
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	51
D. Metode Analisis Data	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	67
A. Deskripsi Perkembangan Variabel.....	67
1. Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan	67
2. Perkembangan Indeks <i>Straits Times</i>	69
3. Perkembangan Indeks <i>Kuala Lumpur Stock Exchange</i>	70
4. Perkembangan Indeks <i>Stock Exchange of Thailand</i>	71
5. Perkembangan Indeks <i>Philippines Stock Exchange</i>	73
B. Hasil dan Analisis Data	74
1. Uji Akar Unit	74
2. Uji Derajat Integrasi.....	76
3. Penentuan <i>Lag</i> Optimal.....	77
4. Uji Kointegrasi.....	78
5. Estimasi VECM.....	80
6. Analisis <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	81
C. Interpretasi Hasil Penelitian.....	83
1. Hubungan Jangka Panjang.....	83
2. Hubungan Jangka Pendek	84
3. Hubungan Respon Variabel.....	85
BAB V PENUTUP	87
KESIMPULAN	87
SARAN	88
DAFTAR PUSTAKA.....	90
LAMPIRAN.....	94

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Hasil Riset Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3.1	Sumber Data	49
Tabel 3.2	Indeks Harga Saham ASEAN-5 (Penutupan).....	50
Tabel 4.1	UjiAkar Unit pada Tingkat <i>Level</i>	75
Tabel 4.2	UjiDerajat IntegrasipadaTingkat <i>1st Difference</i>	77
Tabel 4.3	Hasil Penentuan <i>Lag</i> Optimal.....	78
Tabel 4.4	Hasil Uji Kointegrasi.....	79
Tabel 4.5	Hasil Estimasi VECM.....	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan IHSG 2004 – Desember 2015.....	3
Gambar 2.1	Skema Investasi Menurut Jogiyanto.....	10
Gambar 2.2	Skema Kerangka Pemikiran	45
Gambar 4.1	Perkembangan IHSG	63
Gambar 4.2	Perkembangan Indeks STI.....	68
Gambar 4.3	Perkembangan Indeks KLSE.....	69
Gambar 4.4	Perkembangan Indeks SET.....	71
Gambar 4.5	Perkembangan Indeks PSE.....	72
Gambar 4.6	Hasil Analisis <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Uji Akar Unit	94
Lampiran 2	Hasil Uji Derajat Integrasi.....	99
Lampiran 3	Hasil Penentuan Lag Optimal.....	104
Lampiran 4	Hasil Uji Kointegrasi.....	105
Lampiran 5	Hasil <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	106